



MARÇO | 2019

#### INFORMAÇÃO GERAL

<b>INÍCIO DE ATIVIDADE:</b> 2011 08 30	<b>SOCIEDADE GESTORA:</b> Dunas Capital Gestão de Activos SGFIM, S.A.	<b>VALOR UP (USD):<sup>(1)</sup></b>	<b>127,0471</b>
<b>MOEDA DE REFERÊNCIA:</b> USD	<b>BANCO DEPOSITÁRIO:</b> Banco BIC Português, S.A.	<b>Nº DE UP's:<sup>(1)</sup></b>	<b>122.107</b>
<b>ISIN:</b> PTVOREHM0001	<b>AUTORIDADE DE SUPERVISÃO:</b> CMVM	<b>VALORIZAÇÃO:</b>	<b>Semanal</b>
<b>BLOOMBERG TICKER:</b> BBBABER PL	<b>AUDITOR:</b> Deloitte & Associados SROC S.A.	<b>TOTAL ACTIVOS (USD):<sup>(1)</sup></b>	<b>15.513.405</b>

#### OBJETIVO DE INVESTIMENTO

O Fundo EuroBic Brasil investe em obrigações, ações, moedas e derivativos relacionados, emitidos por, ou representando um investimento direto ou indireto no Brasil. O processo de seleção do Fundo segue uma metodologia "top-down", combinada com uma metodologia "bottom-up" para a escolha de ativos específicos. O Fundo terá uma exposição a um conjunto de ativos com o objetivo de refletir o comportamento geral da economia brasileira. Os principais ativos serão obrigações e dívidas de empresas e do Tesouro Nacional, podendo no entanto investir-se até um máximo de 30% do portfólio em ações. O Fundo não investirá em ações específicas. Poderão ser realizados investimentos no mercado local brasileiro ou off shore através de bonds e ETF's. A moeda base do Fundo é o dólar norte americano (USD).

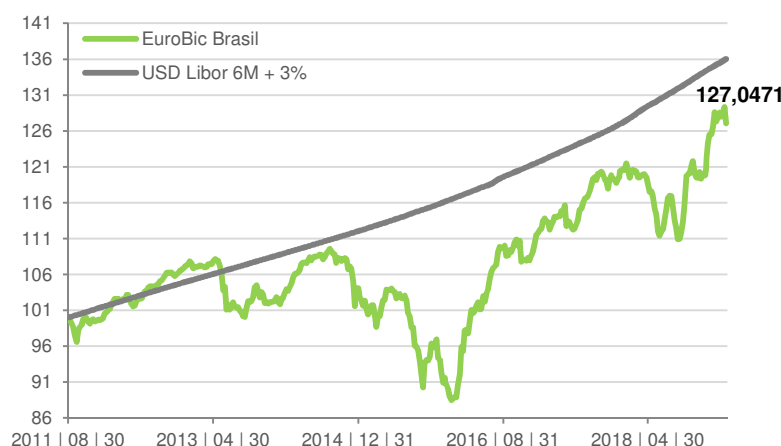
#### CONDIÇÕES GERAIS

Investimento Mínimo Inicial (USD):	1.500
Investimento Mínimo Adicional (USD):	100
Comissão de Gestão (anual):	Fixa 1%
	Variável 20% acima do Benchmark com HWM
Comissão de Depositário (anual):	Fixa 0,2%
Comissão de Subscrição:	Isento 0%
Comissão de Resgate:	Isento 0% após 180 dias
	1% até 180 dias (reverte a favor do Fundo)
Prazo de Liquidação da Subscrição: <sup>(2)</sup>	D+1
Prazo de Liquidação do Resgate: <sup>(2)</sup>	D+3
Hora Limite de Introdução da Ordem: <sup>(2)</sup>	16:00 GMT
Benchmark:	USD LIBOR 6M + 3%

#### COMENTÁRIO MENSAL DO GESTOR

Março foi um mês de relativa calma nos mercados internacionais, consolidando-se os patamares vistos recentemente e sinalizando melhor acomodação de expectativas dos players quanto aos sinais já comentados de desaceleração global, e por conseguinte, distanciando-se dos prognósticos mais sombrios de recessão que nos rondaram durante a virada do ano. Junte-se a esse quadro também os sinais recentes de retomada da actividade chinesa, já respondendo aos mais recentes estímulos governamentais. Apesar desse ambiente de relativa calma, o que vimos no Brasil foi um cenário específico mais tenso, diante do embate político em torno da reforma da previdência e seus primeiros sinais de desarticulação. A despeito dos sinais de tensão é absolutamente natural esperar embate numa reforma de pensões da envergadura da que ora se apresenta no Brasil. Em todos os países onde esse tema foi enfrentado emergiram grandes tensões e aqui não será diferente. Assim como também não será diferente o enorme benefício económico que surgirá da retirada dessa pesada ancora do sistema e seus futuros reflexos em produtividade. Diante desse quadro vimos impactos mais intensos especialmente no mercado de moedas, onde queda do EWZ (-4,6% no período) foi integralmente explicada pelo efeito da moeda (BRL). Isso se mostrou um destaque negativo, porém em sentido alinhado com o que se observou nos demais mercados de FX – MXN queda de 0,7% e ZAR queda de 2% no período, mas certamente nos serve como alerta do peso que os investidores internacionais estão (correctamente) dando ao tema da previdência no Brasil. No fundo EuroBic Brasil seguimos com as posições mantidas, alterando-se apenas a composição do book de Bonds, com trocas de Bradesco por posições em Cosan e Minerva, registrando-se que ambas são geradoras de caixa em dólares e estão experimentando importantes melhoras em seus ritmos atuais de free cash flow.

#### EVOLUÇÃO DA UP (USD)



#### PERFIL DO INVESTIDOR:

DINÂMICO

#### HORIZONTE TEMPORAL:

MÍNIMO 3 ANOS

#### CLASSE DE RISCO CMVM:

4

#### ANÁLISE DE RISCO:

Volatilidade (últimas 52 semanas) <sup>(1)</sup> :	8,18%
Índice de Sharpe <sup>(1)</sup> :	0,49
Duration <sup>(1)</sup> :	2,78
Max. Drawdown (últimas 52 semanas):	-7,55%
Days to Recovery (últimas 52 semanas):	154
Peak Date (últimas 52 semanas):	2019 03 19
% Meses Positivos:	58%

RENTABILIDADE	INÍCIO	2013	2014	2015	2016	2017	2018	12 meses
anualizada	3,28%	-4,49%	1,87%	-12,65%	19,80%	9,74%	0,81%	6,34%



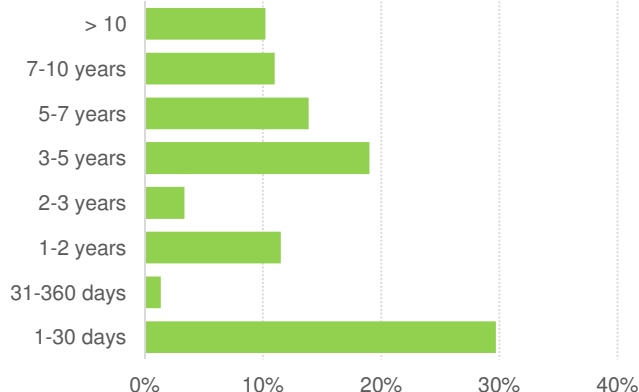
(1) Os valores apresentados referem-se ao dia 26 de Março de 2019

(2) Com referência ao dia de apuramento do valor da UP (D)

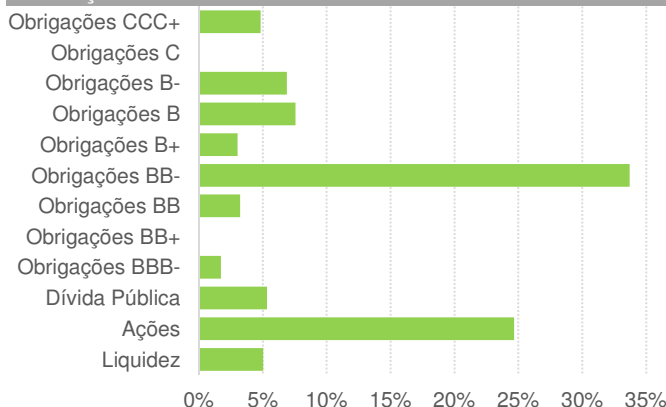


MARÇO | 2019

## ALOCÇÃO POR DURATION

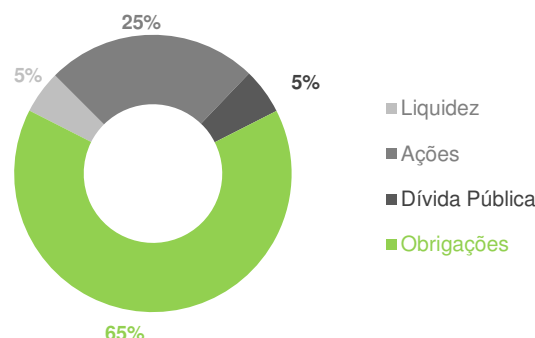


## ALOCÇÃO POR ATIVOS E RATING



## TOP 5 HOLDINGS

ATIVOS		
1	IShares MSCI Brazil	24,66%
2	CMIGBZ 9 1/4 2024 12 05	4,35%
3	BCOBMG 8 7/8 2020 08 05	4,09%
4	LIGTBZ 7 1/4 2023 05 03	4,02%
5	BANVOR 8 1/4 PERP	4,01%
TOTAL		41,13%



## CONSULTOR DE INVESTIMENTO: REGIS ABREU

**Tagus Investimentos** é uma gestora independente de recursos com foco em empresas e activos brasileiros. A equipa é composta por profissionais com longa tradição e experiência no mercado financeiro, trabalhando e investindo com base em análise fundamental, procurando as melhores e mais sólidas oportunidades de investimento.

Praia de Botafogo, 300 lj 101, térreo - Botafogo CEP 22250-905 Rio de Janeiro

Telefone: + 55 2132029600

## CONTACTOS SOCIEDADE GESTORA

Dunas Capital - Gestão de Activos SGFIM S.A.  
Nuno Pinto  
Edifício Estação do Rossio  
Largo Duque de Cadaval, 17 - 1ª J 1200-160 Lisboa PT  
Telefone: + 35121 4200530 | Fax: + 351 21 4200559  
CMVM: 307 | Banco de Portugal: 297  
www.dunascap.com

## CONTACTOS BANCO DEPOSITÁRIO

Banco BIC Português, S.A.  
Manuel Vasconcelos  
Av. António Augusto de Aguiar, 132 1050-020 Lisboa PT  
Telefone: + 351 21 0438900 | Fax: + 351 21 0438994  
CMVM: 135 | Banco de Portugal: 079  
www.eurobic.pt

**DISCLAIMER:** O Relatório Mensal é um documento elaborado pela Dunas Capital, SGFIM, S.A., sociedade gestora do Fundo. O presente documento tem um objetivo informativo e específico não justificando qualquer ação ou omissão nem tão pouco pretende substituir o juízo próprio dos respetivos destinatários. A rentabilidade divulgada representa dados passados, não constituindo garantia de rentabilidade futura porque o valor das unidades de participação pode aumentar ou diminuir em função do nível de risco que varia entre 1 (risco mínimo) e 7 (risco máximo). Cada destinatário deste Relatório tem conhecimento de que o Fundo pode não ser adequado devido ao seu objetivo de investimento, à sua condição financeira ou ao seu perfil de risco específico, na medida em que estes fatores não foram tidos em conta. Assim, os destinatários devem tomar as suas decisões de investimento de forma independente e autónoma. Para obter informação mais detalhada, deverá consultar o prospeto e a IFI que se encontram disponíveis nos sites [www.cmvm.pt](http://www.cmvm.pt) e [www.eurobic.pt](http://www.eurobic.pt) ou junto da Sociedade Gestora.